



SULLIVAN
MINING
GROUP
LTD.

1975

SULLIVAN MINING GROUP LTD.

INDEX

President's letter	3
Review of 1975 operations and exploration	6
Officers and Directors	9
Financial statements	10
Six year review	16

To the Shareholders of SULLIVAN MINING GROUP LTD.

Your directors are pleased to submit herewith the consolidated financial statements of your company for the year ended August 31, 1975.

You will note that the financial statements of your company are no longer presented in combination with those of East Sullivan Mines Limited, as has been our practice since the amalgamation of a number of our companies in September 1969. This is in accordance with the request of the Commissions having jurisdiction over the affairs of your company. Consequently, our financial statements for the past fiscal year are presented in the consolidated form recommended by the Canadian Institute of Chartered Accountants. They include all subsidiaries of the company, including those which are only at the exploration stage.

East Sullivan Mines Limited's financial report is being published under separate cover.

It should be remembered that on the one hand, East Sullivan Mines Limited owns an identical number of shares of Sullivan Mining Group Ltd., as it has issued to its own shareholders, (that is 4,675,000 shares – 55.6% of the issued capital of Sullivan Mining Group Ltd.), and on the other hand, Sullivan Mining Group Ltd. owns 1,828,968 shares of East Sullivan Mines Limited, (that is 39.1% of the issued capital).

For information purposes, you will find, on page 16, a six year review of operating results and financial position of your company, together with those of East Sullivan Mines Limited.

Financial Results

Your company, in sympathy with the mining industry as a whole, last year felt the ill effects of the most difficult economical cycle experienced in more than forty years.

Even with a cash flow of \$4,100,000. this past year, compared with \$8,100,000. the year previous, your company suffered a net loss of \$935,000. (\$0.14 per share effectively in circulation), in comparison with a net profit of \$4,411,000. (\$0.68 per share) in the previous year.

It should be noted that were the financial statements of Brunswick Tin Mines Limited not consolidated with Sullivan Mining Group Ltd. this year, the net loss would have been only \$257,000.

However, your company's results for 1974, appearing in the financial statements of this report, have been restated for comparison purposes.

Copper Prices

The dramatic decrease in the prices of copper, over which your company has no control was certainly the main reason for this past year's loss. A total of 12,273,631 pounds of copper were produced during the year, for which we were paid an average of \$0.59 per pound, compared with \$0.93 received in the previous year.

Operations

There were also other important factors which contributed to our

losses, such as higher costs for supplies, escalating labour costs and an increase of \$1,455,000. in depreciation and amortization charges. The latter was principally due to a complete year of operations of the Nigadoo mine, compared with only eight months in the previous year.

Despite these adverse conditions, the mines of the Eastern Townships (Cupra and D'Estrie) and of New Brunswick (Nigadoo) operated smoothly during the whole year, without any major obstacles.

These mines, at present, are the principal source of our cash flow. We hope that the world's economical situation and the prices for metals will improve in order that our operations generate the additional capital required for our development and future operations.

Development of New Mining Properties

In the interest of future mining operations, a total of \$2.6 million was spent this year, mainly for underground development and extensive metallurgical research programmes under the guidance of Canadian Bechtel Limited, consulting engineers. We hope in this way to replace, in time, our depleting ore deposits. The accompanying Review of 1975 Operations and Exploration provides considerable details on progress accomplished at these properties.

These monies were spent on two deposits, Brunswick Tin Mines and Chester Mines. The first is a huge, multi-mineral deposit in which tung-

sten, molybdenum and bismuth are the most important elements. The second is a more modest deposit containing copper and zinc. A considerable increase in the prices of the latter metals would be needed to justify a decision towards production at Chester Mines.

The underground development and exploration programme completed during the year at Brunswick Tin Mines has confirmed the grade of the deposit, the consistency of the values, the competence of the wall rock. Sums in excess of \$7.7 million over a period of eight years have been expended to evaluate this large deposit.

Two Sectors of Research

We wish to express our gratitude once more to the Federal and the Quebec research departments for the excellent results obtained and confirmed at their respective pilot plants on our behalf. We are beneficiaries of their continuous collaboration,

firstly, at the laboratories of the Department of Energy, Mines and Resources, in Ottawa, for the treatment of the ores from *Brunswick Tin Mines*, and
secondly, at the laboratories of the Department of Natural Resources, in Quebec, for the new chemical process for the production of lithium carbonate, at our *Quebec Lithium* plant.

As soon as circumstances justify the start of production at *Brunswick Tin Mines* and the re-opening of *Quebec*

Lithium mines, the perpetuation of the mining operations of your company can be anticipated for many decades to come.

Financial Position

During the past year, the working capital of your company was reduced from \$15,300,000. to \$13,000,000. This reduction of \$2,300,000. includes payment of \$836,860. in dividends and the total cost of the exploration and metallurgical research programmes executed during the year.

In the current year, further evaluation of the Brunswick Tin Mines property will involve only metallurgical research and considerably reduced expenditure.

New Field of Action

Following a decision of the Board of Directors, your company will explore possible avenues for investment diversification. We firmly believe that the mining industry should always continue to be our major pre-occupation.

Administration

Mr. Paul F. McDonald, B.C.L., a director of the company since 1969 has resigned from the board to

accept a position as a senior officer with another resource company. We wish to thank him for the excellent services he has rendered, and to express our best wishes for his future success.

We welcome as his successor, Mr. François J. Bastien, C.A., a distinguished executive and an ex-president of the Order of Chartered Accountants of Quebec.

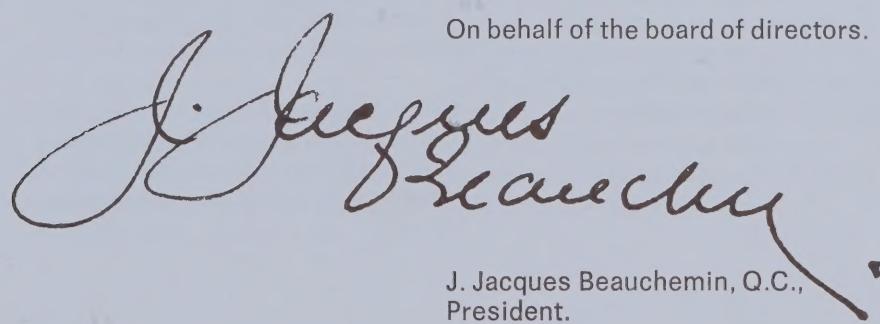
Your board of directors, jointly with the board of East Sullivan Mines Limited, thought it advisable to enlarge the Group's executive committee. The new members of this committee are Messrs. Gendron Beauchemin, Engineer, and Brigadier General J. Guy Gauvreau.

Conclusion

Notwithstanding the economical difficulties of the past year, your board remains confident in the future of the mining industry and particularly of your company. We wish to assure shareholders that unlimited efforts will be made in pursuit of both growth and profit.

Finally, it is with pleasure that we wish to thank the personnel of your company for their loyal services throughout the year.

On behalf of the board of directors.



J. Jacques Beauchemin

J. Jacques Beauchemin, Q.C.,
President.

Montreal, January 8, 1976.

REVIEW OF 1975 OPERATIONS AND EXPLORATION

Cupra Division

Ore mined amounted to 57,506 tons averaging 2.31% copper, 4.27% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver. Thus, a reduction of 42% in tonnage milled and 47% in metal production resulted from the year's operations as compared to 1974.

Ore reserves total 95,000 tons with an average grade of 2.46% copper, 3.80% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver.

D'Estrie Mining Company Ltd.

The mine produced 176,902 tons averaging 2.49% copper, 2.38% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. Compared to last year, this represents an increase of 19% in tons milled and 17% in metal production.

Ore reserves at August 31, 1975, amounted to 955,100 tons with an average grade of 2.78% copper, 1.52% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. No reserves are shown below the 4175 foot level. However a block of 112,000 tons with a grade of 1.88% copper and 0.51% zinc has been outlined between 4175 and 4475 levels, but is not considered to be mineable at current metal prices.

A diamond drilling programme has been carried out from the bottom level to explore the downward extension of the deposit, but the results have not been encouraging.

Nigadoo River Mines Limited

A total of 239,973 tons of ore was treated, averaging 0.28% copper, 2.39% lead, 2.57% zinc and 3.42 ounces of silver.

The mineable ore reserve in Zones "A" and "C" total 676,696 tons with an average grade of 0.20% copper, 2.88% lead, 3.07% zinc and 3.64 ounces of silver.

The two exploration drifts made on Anthonian Zone (one on 750 foot level and the other one on 450), indicate probable ore reserves of 180,250 tons having a grade of 0.15% copper, 3.67% lead, 3.36% zinc and 3.51 ounces of silver.

The total reserves, as at August 31, 1975, amounted to 856,946 tons averaging 0.19% copper, 3.05% lead, 3.13% zinc and 3.61 ounces of silver.

Clinton Copper Mines Ltd.

Tons milled amounted to 89,589 tons with a grade of 2.60% copper, 2.42% zinc, 0.45% lead, 0.013 ounce of gold and 0.895 ounce of silver. Mine development accounted for 8,111 tons and stoping for 81,478 tons.

Mining was terminated during June 1975. However trucking of the broken ore to the Sullivan mill site continued until August. Simultaneously all installations were removed from the mine site and the grounds were left in a safe and adequate condition.

Clinton Copper Mines is jointly controlled by Dome Mines Limited and Sullivan Mining Group Ltd., each of which owns 38.7% of the common shares.

Chester Mines Limited

A decline 10' x 16' (at -18%) was started in August 1974. The main ramp consisted of 64 feet in open cut and 1707 feet in the rock. Slashes used as sumps, mucking chambers, electric panels room amounted to 862 feet in drifting equivalent. 35,170 tons of ore with a grade of 2.06% copper are stockpiled at the site.

The purpose of the exploration programme was to open up a part of the disseminated copper zone in which surface diamond drilling had indicated a tonnage of 3.8 million tons with a grade of 1.58% copper over an average stoping width of 16 feet.

The main ramp gave by chip sampling an average grade of 1.90% copper over 10 feet.

That exploration ramp confirmed the grade indicated by surface drilling, the competence of the wall rock and other factors facilitating the mining.

The programme terminated in August 1975.

Brunswick Tin Mines Limited

The development phase of the underground exploration initiated at the end of 1973 at the Mount Pleasant property of Brunswick Tin Mines Limited in Southern New Brunswick, was completed during the past fiscal year.

From the 2,100 foot decline, 2,760 feet of drifts and cross-cuts were driven into two higher grade areas of the Fire Tower Zone, at a depth of about 1,000 feet below surface, in order to obtain bulk samples for

metallurgical tests and also to allow sampling and diamond drilling of these higher grade areas. The diamond drilling is not yet completed but so far, the program has given meaningful results.

Sampling of 800 feet of cross-cuts and drifts within the Western Higher Grade Area gave an average grade of 0.15% Molybdenum, 0.36% Tungsten and 0.11% Bismuth (average of muck and chip samples). Eighteen thousand feet of underground diamond drilling just completed in the same area, on sections 100 feet apart, indicate three million tons at essentially the same grade, thus confirming the indications of the surface drilling. The area as outlined so far is about 500' long, 400' high, with an average width of 200 feet.

The second higher grade area being tested underground is the Northeast Extension. Drifting and cross-cutting through a short section of this area to establish drilling stations showed a grade of 0.19% Molybdenum, 0.44% Tungsten and 0.15% Bismuth over a tunnel length of 310 feet.

This cannot be taken however as representing the grade of the whole area, since the drilling done so far has indicated that mineralization extends over a minimum length of 1,200 feet.

The first results of the underground drilling indicate that the grade, at least in some parts of the zone, may be higher than that of the Western Higher Grade Area given above. The widths vary greatly though, between 20 feet and 200 feet. It will be some months yet before the drilling is completed and an overall picture of this area can be obtained.

Surface diamond drilling performed during previous years had indicated a total of 42.6 million tons of tungsten-molybdenum-bismuth mineralization of which 30.0 million tons with a grade of 0.20% tungsten, 0.09% molybdenum and 0.08% bismuth are located in the Fire Tower Zone. The two higher grade areas referred to above are located within the 30 million tons of the Fire Tower Zone.

Metallurgical research has been continued throughout the year. Very extensive tests were performed at the Canmet pilot plant of the Energy, Mines and Resources Department in Ottawa on a three hundred ton bulk sample obtained from the new underground workings at the property.

Preliminary results of these tests are most favourable, indicating that both gravity and flotation methods perform well in the concentration of the principal minerals. Much work remains to be done in the evaluation of the data; it is hoped however that a tentative flowsheet may be designed within a few months, thus allowing the completion of a profitability study of the project.

Brunswick Tin Mine's total expenditures for the year, including capital charges, were \$1,915,000.

Metals Production

CUPRA Division	Subsidiary companies		Total 1974-75		Total 1973-74	
	D'Estrie	Nigadoo	Pounds *Ounces	Value \$	Pounds *Ounces	Value \$
Copper	2,693,630	8,776,642	803,359	12,273,631	7,251,256	12,317,911
Lead	377,534	1,252,732	8,303,802	9,934,068	1,978,904	8,149,102
Zinc	4,172,884	7,119,088	9,214,233	20,506,205	8,061,450	21,017,759
Gold	527	1,686	—	* 2,213	364,149 *	1,922
Silver	51,817	167,634	595,049 *	814,500	3,934,817 *	629,528
Cadmium	32,699	52,244	119,092	204,035	537,996	162,671
Bismuth	954	3,128	24,860	28,942	214,029	28,992
					\$22,342,601	\$24,965,675

Officers

J. Jacques Beauchemin, Q.C., *President*
André Beauchemin, Eng., *Executive Vice-President*
Lucien C. Bélieau, Eng., *Vice-President (Mines)*
Réal J. Lafleur, *Secretary-Treasurer*
Roger Plasse, Eng., *General Manager*
Fernand Cordeau, C.A., *Assistant Secretary-Treasurer*
Gilles Carrière, Eng., *Exploration Manager*
Pierre Sauvé, Ph.D., Eng., *Chief Geologist*
R. B. Gosselin, Eng., *Mine Manager of Cupra and d'Estrie Mines*
C. Bourgoin, Eng., *Mine Manager of Nigadoo Mine*

Directors

François Bastien, C.A.
André Beauchemin, Eng.*
Claude Beauchemin, Attorney
Gendron Beauchemin, Eng.*
J. Jacques Beauchemin, Q.C.*
Claude Beaudoin
Lucien C. Bélieau, Eng.*
Marc H. Dhavernas, D.E.Sc.
Brig. Gen. J. Guy Gauvreau, B. Com., D.S.O., E.D., C.D.*
Réal J. Lafleur
Alexandre J. Montminy

* *Executive Committee*

Registrar and Transfer Agents

Guaranty Trust Company of Canada, Montreal - Toronto
Bankers Trust Company, New York

Shares Listed

Montreal Stock Exchange / Toronto Stock Exchange

Auditors

Maheu, Noël, Anderson, Valiquette & Associés, Montreal

Head Office

Suite 2500 - B.C.N. Building, 500 Place d'Armes, Montreal, Quebec H2Y 2W6

SULLIVAN MINING GROUP LTD. and its subsidiaries

(Incorporated under the Quebec Companies Act)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

August 31

STATEMENT 1

ASSETS	1975	1974
CURRENT ASSETS		
Cash and term deposits	\$ 5,602,586	\$ 7,930,180
Accounts receivable	73,645	47,399
Marketable securities, at cost (quoted market value : 1975 - \$651,876 — 1974 - \$514,196)	694,705	582,605
Recoverable income taxes	219,100	1,942
Inventories (notes 1 and 2)	7,943,238	7,753,793
Prepaid expenses (note 9)	186,295	66,376
	14,719,569	16,382,295
LONG-TERM INVESTMENTS (notes 1 and 3)	1,569,488	1,318,729
FIXED ASSETS (notes 1, 6 and 10)		
Land at cost	111,175	111,175
Buildings, machinery and equipment at cost less accumulated depreciation (1975 - \$9,163,060 — 1974 - \$8,397,866)	6,664,795	6,906,126
	6,775,970	7,017,301
DEFERRED EXPENDITURES (notes 1, 4, 6 and 10)	24,203,204	22,989,032
	\$47,268,231	\$47,707,357
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Bank loan	\$ 876,572	\$ —
Accounts payable and accrued expenses	548,509	777,965
Wages and salaries payable	223,429	149,443
Quebec Mining Duties	21,000	141,234
	1,669,510	1,068,642
LOANS AND ADVANCES FROM PARENT COMPANY	440,000	—
MINORITY INTEREST	1,437,998	1,439,478
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 5)		
Authorized: 20,000,000 shares without par value		
Issued : 8,400,000 shares	11,242,600	11,242,600
Capital surplus	4,677,177	4,677,177
Retained earnings - statement 3	27,884,817	29,363,311
	43,804,594	45,283,088
Shares of Sullivan Mining Group Ltd. held by subsidiaries (note 5)	(83,871)	(83,851)
	43,720,723	45,199,237
	\$47,268,231	\$47,707,357

On behalf of the Board of Directors :

LUCIEN C. BÉLIVEAU, Director
MARC H. DHAVERNAS, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended August 31

STATEMENT 2

	1975	1974
VALUE OF PRODUCTION	\$22,342,601	\$24,965,675
Less: Cost of realization	10,244,239	11,064,523
	<u>12,098,362</u>	<u>13,901,152</u>
COST OF OPERATIONS		
Mining and milling	8,364,490	5,865,664
Administrative and general expenses	462,170	416,432
Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development	4,492,772	3,037,674
	<u>13,319,432</u>	<u>9,319,770</u>
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	<u>(1,221,070)</u>	<u>4,581,382</u>
OTHER EXPENSES		
Net expenses of closed and non operating mines	116,649	(10,813)
Amortization of outside exploration expenditures	418,384	440,012
Amortization of cost of issue of debentures	1,333	1,333
Loss on sale and disposal of fixed assets	136,045	289,755
Amortization of goodwill from consolidation	—	48,362
	<u>672,411</u>	<u>768,649</u>
	<u>(1,893,481)</u>	<u>3,812,733</u>
OTHER INCOME		
Custom milling	134,383	38,886
Interest and dividends	793,305	824,343
Profit arising out of acquisitions of shares of subsidiaries	—	129,992
Profit on sales of investments	49,786	—
	<u>977,474</u>	<u>993,221</u>
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINING DUTIES		
AND MINORITY INTEREST	<u>(916,007)</u>	4,805,954
MINING DUTIES	<u>21,000</u>	<u>425,000</u>
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINORITY INTEREST	<u>(937,007)</u>	<u>4,380,954</u>
MINORITY INTEREST		
Share in earnings and loss of subsidiaries	1,710	30,149
NET EARNINGS (LOSS) FOR THE YEAR	<u>\$ (935,297)</u>	<u>\$ 4,411,103</u>
NET EARNINGS (LOSS) PER SHARE (notes 1 and 5)	<u>\$ (0.14)</u>	<u>\$ (0.68)</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended August 31

STATEMENT 3

	1975	1974
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	\$32,870,310	\$28,781,259
Adjustments resulting from the inclusion of subsidiaries which were not previously included in consolidated statements and now included because of principles of consolidation enunciated by Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975	(3,506,999)	(3,083,256)
ADJUSTED RETAINED EARNINGS	<u>29,363,311</u>	<u>25,698,003</u>
ADD:		
Net effect of accounting for investment in parent company on the equity method	166,934	183,063
Prior years' income tax adjustments	126,729	(53,863)
Net earnings (loss) for the year	(935,297)	4,411,103
	<u>28,721,677</u>	<u>30,238,306</u>
Minority interest's share of the loss of Nigadoo River Mines Limited	—	38,145
Dividends paid (note 5)	<u>836,860</u>	<u>836,850</u>
	<u>836,860</u>	<u>874,995</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u><u>\$27,884,817</u></u>	<u><u>\$29,363,311</u></u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Year ended August 31

STATEMENT 4

	1975	1974
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>\$15,313,653</u>	<u>\$13,521,708</u>
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings (loss) for the year	(935,297)	4,411,103
Add : Items requiring no outlay of cash –		
Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development expenditures	4,492,772	3,037,674
Amortization of cost of issue of debentures	1,333	1,333
Amortization of outside exploration expenditures	418,384	440,012
Profit on acquisition of shares in subsidiaries	—	(129,992)
Profit (loss) on disposal of fixed assets	136,045	289,755
Goodwill on consolidation written off	—	48,362
	<u>4,113,237</u>	<u>8,098,247</u>
Proceeds from disposal of fixed assets	792,073	202,917
Loans and advances from parent company	440,000	—
Instalments on mortgages receivable	4,242	10,882
Net effect of accounting for investment in parent company on the equity method	182,896	182,896
Minority interest's share of net earnings (loss)	(1,710)	7,996
	<u>5,530,738</u>	<u>8,502,938</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Prior years' income tax adjustments	(126,729)	53,863
Additions to fixed assets	1,550,284	1,028,052
Minority interest's share in loss of a subsidiary	—	38,145
Outside exploration expenditures	124,280	129,765
Pre-milling expenditures and deferred development expenditures	5,154,617	3,922,076
Dividends paid	836,860	836,850
Loans and advances	255,000	495,000
Purchases of shares	20	207,242
	<u>7,794,332</u>	<u>6,710,993</u>
Increase (decrease) in working capital	(2,263,594)	1,791,945
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u><u>\$13,050,059</u></u>	<u><u>\$15,313,653</u></u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

August 31, 1975

Note 1 — Accounting Policies

Basis of presentation of financial statements:

The accompanying financial statements include, on a consolidated basis, the accounts of Sullivan Mining Group Ltd. (the Company) and all of its subsidiaries including those that are at the exploration stage.

Sullivan's interest in its parent company, East Sullivan Mines Limited is accounted for on the equity method basis due to the significant influence that it exercises on the parent company.

Certain subsidiary companies own shares in the Company. The carrying value of such shares has been deducted from the Company's shareholders equity. Similarly the Company's earnings per share has been calculated based on the number of its shares outstanding after reduction for such intercompany holdings (note 5).

Inventories

Mine products are valued at estimated realizable value and mine supplies are valued at the lower of cost or possible amount of realization.

Amortization of preproduction and deferred development expenditures:

- a) Depreciation of buildings and equipment and amortization of preproduction and deferred development expenditures is based on the estimated service lives of the assets calculated using the method considered appropriate in the circumstances, for the most part the straight-line method for fixed assets and on rates, based on the total tons of estimated ore reserves, applied to the tons milled during the year.
- b) Preproduction expenditures and development expenditures amount to \$11,334,159 for the producing mines and will only be recovered out of the proceeds of the ore bodies under production less costs to produce and sell provided market conditions are favourable; the same reserve applies to the expenditures of the mines at the exploration stage which amount to \$11,330,595, the recovery of which is also subject to the bringing of these ore bodies to commercial production.
- c) The loss for the year has not been charged with the depreciation of the fixed assets of the Quebec Lithium division; the undepreciated capital cost of these assets amounts to \$771,684 and management estimates that this value could be realized.

Outside exploration expenditures

Management has decided to charge outside exploration expenditures for the year to earnings, in prior years, these expenses were deferred when they related to properties on which work was in process; the amount of these expenses not written off as at August 31, 1974 was \$294,104.

Note 2 — Inventories

These consist of:	1975	1974
Mine supplies:		
Valued at cost	\$ 2,028,649	\$ 1,543,411
Valued at possible amount of realization	<u>153,622</u>	<u>153,622</u>
	<u>2,182,271</u>	<u>1,697,033</u>
Concentrates at smelters and awaiting shipment	<u>5,760,967</u>	<u>6,056,760</u>
	<u><u>\$ 7,943,238</u></u>	<u><u>\$ 7,753,793</u></u>

Note 3 — Long-term Investments

- a) The cost of the investment by the Company in the shares of East Sullivan Mines Limited, its parent company, amount to \$1,467,056 and is accounted for on the equity method (note 1). Accounting for this investment on the equity method has resulted in the cost of the investment being charged to retained earnings and to affect retained earnings by the earnings less dividends (note 5).

	1975	1974
b) Other shares and debentures at cost	\$ 765,583	\$ 765,583
Loans and other indebtedness	<u>803,905</u>	<u>553,146</u>
	<u><u>\$ 1,569,488</u></u>	<u><u>\$ 1,318,729</u></u>

- c) Other shares and debentures at a cost of \$765,583 have no quoted market value. This amount does not necessarily mean that it represents the amount at which they can be realized.

Note 4 — Other Assets at Cost (note 1)

	1975	1974
Preproduction and deferred development expenditures —	\$11,334,159	\$12,435,456
Producing mines	<u>11,330,595</u>	8,719,689
Mines at the exploration stage	<u>22,664,754</u>	21,155,145
Outside exploration expenditures	—	294,104
Mining properties, claims and concessions	<u>1,537,117</u>	1,537,117
Others	<u>1,333</u>	2,666
	<u><u>\$24,203,204</u></u>	<u><u>\$22,989,032</u></u>

Note 5 Shareholders' Equity

The issued capital stock at August 31, 1975 is summarized below:

Class A	8,336,080 shares	\$11,157,049
Class B	<u>63,920</u> shares	<u>85,551</u>
	<u>8,400,000</u> shares	<u>\$11,242,600</u>

Less the company's interest in its shares held by subsidiaries	<u>31,207</u> shares
	<u>8,368,793</u> shares
	<u>1,888,471</u> shares
	<u><u>6,480,322</u></u> shares

During the year the following dividends were declared:	
Class A — \$0.10 a share	\$ 821,589
Class B — \$0.085 a share plus 15% tax on undistributed income	18,411
Total	840,000
Less Company's share of dividends paid to subsidiaries	3,140
Net charge to the retained earnings	<u>\$ 836,860</u>

Class A and class B shares are voting, convertible into one another on a share for share basis and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on class B shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada), with the result that class B dividends so paid will be less than the class A dividends by the amount of tax paid thereon.

Note 6 — Income Taxes

a) The net earnings of the Company and its subsidiaries is not taxable because they have claimed, for tax purposes, capital cost allowance, amortization of preproduction expenditures, deferred development and outside exploration expenditures in excess of amounts charged to earnings.

b) Furthermore, the Company and its subsidiaries had at August 31, 1975 further amounts available to reduce future taxable incomes (note 7)

Undepreciated capital cost	\$ 7,215,000
Outside exploration expenditures	\$ 6,908,000
Preproduction expenditures	\$ 5,344,000
Losses for income tax purposes	\$ 742,000

c) The subsidiaries, at the exploration stage, have, as a Group, an amount of \$3,971,000 available to reduce their possible future taxable incomes or the Company's which might be earned from mining operations or from investments.

Note 7 — D'Estrie Mining Company Ltd. — Tax Exempt Period

The Minister of National Revenue, Income Tax Division did not accept the Company's claim that its income from March 1, 1972 to December 31, 1973 was tax-exempt under the provisions of article 28 of the Transitional Rules of 1971 concerning the application of federal income tax on income.

The company has submitted a notice of objection as to the taxation of the abovementioned income, although any taxable income from March 1, 1972 to August 31, 1975 may be eliminated by expenses available to the company under the provisions of the income tax act (note 6).

Note 8 — Pending Legal Procedure

Legal proceedings have been instituted against the company whereby the plaintiffs are claiming 4/5 of the 340,000 escrowed shares of Sullipek Mines Inc. to be issued and allotted to Sullivan Mining Group Ltd. and alternatively failing delivery of the claimed shares, the plaintiffs have claimed the sum of \$1,000,000 of damages against Sullivan Mining Group Ltd.

This litigation has arisen from an option granted by the Company to Terra Nova Explorations Ltd. on certain claims situated in the Gaspé area of the Province of Québec. These proceedings have been contested and in the opinion of the company's counsel they are ill-founded in facts and in law.

Note 9 — Chester Mines Limited

- a) The company, due to present economic and other conditions, ceased, temporarily, the development of the Chester project as at August 31, 1975 and disposed of all the fixed assets other than residences, to the parent and affiliated companies.
- b) The amount of prepaid expenses include a sum of \$104,601 on deposit with the Province of New Brunswick held "In Trust", by that Province, as security for the observance and performance by Chester of its obligations to carry out and complete all work and measures deemed necessary by the Province to ensure that there will be no contamination of soil and water as determined by the Province and to its satisfaction.

Note 10 — Nigadoo River Mines Limited

- a) The mine did not operate from November 21, 1971 to January 4, 1972, when mining operations were suspended. Since the mining operations were resumed on January 2, 1974, the operating results for the year ended August 31, 1974 cover a period of eight months.
- b) Depreciation on fixed assets and amortization of preproduction and deferred mine development expenditures were charged in the accounts from January 2, 1974.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Sullivan Mining Group Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Sullivan Mining Group Ltd. and its subsidiaries as at August 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The consolidated financial statements of Sullivan Mining Group Ltd. and of all its subsidiaries have been prepared in accordance with the principles of consolidation enunciated by the Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975. The subsidiaries that are at the exploration stage are included in the consolidation whereas in prior years they were excluded; the retroactive inclusion of these subsidiaries has necessitated the restating of retained earnings.

In our opinion, subject to the recovery of deferred expenditures as referred to in note 1, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1975, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIQUETTE & ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Montreal, October 31, 1975

SIX YEAR REVIEW

EAST SULLIVAN MINES LIMITED and SULLIVAN MINING GROUP LTD. and subsidiaries

	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Tons of Ore milled	474,381	382,964	314,799	482,247	727,000	708,645
Operating Results						
Net Production	\$12,098,362	\$13,901,152	\$ 9,917,681	\$ 7,975,128	\$10,465,018	\$13,200,693
Operating Costs	8,854,884	6,282,862	4,751,585	5,262,343	6,313,193	6,774,986
Depreciation and Amortization	4,912,489	3,479,019	2,104,490	2,156,843	2,875,109	1,423,387
Loss on disposals of fixed assets	136,045	289,755	148,702	41,888	31,823	8,862
Other income	872,638	944,895	433,246	674,968	611,868	637,055
Income taxes and Mining duties	21,000	425,000	45,000	30,000	45,000	215,000
Extraordinary item	—	—	1,673,124	—	—	—
Net Earnings (loss)	(953,418)	4,369,411	1,628,026	1,159,023	1,811,761	5,415,513
Net Earnings per share (loss)	(0.15)	0.68	0.25	0.18	0.28	0.83
Financial position						
Current Assets	\$14,738,397	\$16,828,552	\$14,488,063	\$10,749,941	\$10,307,755	\$13,684,631
Current Liabilities	1,686,084	1,071,965	508,644	409,421	701,288	1,035,391
Working Capital	13,052,313	15,756,587	13,979,419	10,340,520	9,606,467	12,649,240
Investments	1,569,488	1,318,729	676,616	681,012	655,883	606,576
Fixed Assets	6,775,970	7,017,301	8,387,524	8,860,891	9,649,736	9,970,957
Deferred Expenses	24,259,932	23,039,810	20,340,195	21,820,629	20,738,257	17,335,018
	45,657,703	47,132,427	43,383,754	41,703,052	40,650,343	40,561,791
Minority Interests	1,423,722	1,423,722	1,345,771	1,345,771	1,345,771	1,303,610
Total Outside Shareholders' Equity	44,233,981	45,708,705	42,037,983	40,357,281	39,304,572	39,258,181
East Sullivan Mines Limited						
Number of shares held outside*	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529
Equity per share (fully distributed)	\$6.84	\$7.08	\$6.52	\$6.26	\$6.09	\$6.08
Sullivan Mining Group Ltd.						
Number of shares held outside*	3,693,793	3,693,803	3,693,814	3,693,818	3,724,830	3,724,840
Equity per share (fully distributed)	\$6.81	\$7.03	\$6.47	\$6.20	\$6.00	\$5.99
Total shares of both companies held by outside shareholders*	6,480,322	6,480,332	6,480,343	6,480,347	6,511,359	6,511,369

* Net of shares held intercompany and by subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd.

The above SIX YEAR REVIEW is a summary of the restated financial statements of both companies, consolidated to include all of the subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd. as of September 2, 1969.

TABLEAU DE SIX ANNÉES
MINES EAST SULLIVAN LIMITEE et
GROUPE MINIER SULLIVAN Ltee et ses filiales

	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Exploitation						
Production nette	\$12,098,362	\$13,901,152	\$ 9,917,681	\$ 7,975,128	\$10,465,018	\$13,200,693
Opérations minières	8,854,884	6,282,862	4,751,585	5,262,343	6,313,193	6,774,986
Dépréciation et amortissements	4,912,489	3,479,019	2,104,490	2,156,843	2,875,109	1,423,387
Autres revenus	136,045	289,755	148,702	41,888	31,823	8,862
Impôts et droits minières	21,000	425,000	45,000	30,000	45,000	215,000
Poste extraordinaire	—	—	1,673,124	—	—	—
Benefice net (perre)	(953,418)	4,369,411	1,628,026	1,159,023	1,811,761	5,415,513
Benefice net par action (perre)	(0,15)	0,68	0,25	0,18	0,28	0,83
Actif à court terme	\$14,738,397	\$16,828,552	\$14,488,663	\$10,307,755	\$13,684,631	\$13,684,631
Passif à court terme	1,686,084	1,071,965	508,644	409,421	701,288	1,035,391
Fonds de roulement	13,052,313	15,756,587	13,979,419	10,340,520	9,606,467	12,649,240
Placements	1,569,488	1,318,729	676,616	681,012	655,883	606,576
Immobilisations	6,775,970	7,017,301	8,387,524	8,660,891	9,649,736	9,970,957
Dépenses différences	24,259,932	23,039,810	20,340,195	21,820,629	20,738,257	17,335,018
Participation minoritaire	1,423,722	1,423,722	1,345,771	1,345,771	1,345,771	1,303,610
Total de l'avarie des actionnaires extrêmes	44,233,981	45,708,705	42,037,983	40,357,281	39,304,572	39,258,181
Mines East Sullivan Limitee	Nombre d'actions detenues à l'extérieur*	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529
Miner Sullivan Limitee	Valeur de l'avarie par action (complètement distribuée)	\$6.84	\$7.08	\$6.52	\$6.09	\$6.08
Groupe Miner Sullivan Limitee	Nombre d'actions detenues à l'extérieur*	3,693,793	3,693,803	3,693,814	3,724,830	3,724,840
Miner Sullivan Limitee	Valeur de l'avarie par action (complètement distribuée)	\$6.81	\$7.03	\$6.47	\$6.20	\$6.00
Groupe Miner Sullivan Limitee	Total des actions des deux compagnies détenues par les actionnaires extrêmes*	6,480,322	6,480,332	6,480,343	6,480,347	6,511,359
Ce tableau de six années est un sommaire des états financiers aménagés des deux compagnies, consolidés pour inclure toutes les compa-	gnies subsidiaires de Groupe Miner Sullivan Ltee depuis le 2 septembre 1969.					
* Déduction faite des actions détenues entre les compagnies et par les subsidiaires de Groupe Miner Sullivan Ltee.						

Montréal, le 31 octobre 1975.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIGUETTE & ASSOCIES Comptables Agreés

A notre avis, sujet à la recouperatoin des dépenses différences tel que mentionné à la note 1, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été données et tel qu'il appert aux livres des compagnies, ces états financiers présentent fidélement la situation financière des compagnies au 31 août 1975, les résultats de leur exploitation et la provenance de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La consolidation du Groupe Minier Sullivian Ltd avec toutes ses filiales a été faite selon les principes comptables de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agrées en mars 1975 et il n'y a pas de modifications de ces principes qui ont été faites au cours de l'année. Les filiales qui ont été consolidées sont celles qui sont dans l'ordre de la vente au stade d'exploration alors que par le passé elles étaient exclues de la consolidation, l'inclusion de ces filiales qui ne sont qu'au stade d'exploration a nécessité des réductions de la rentabilité. Les filiales qui sont dans l'ordre de la vente au stade d'exploration sont celles qui sont dans l'ordre de la vente au stade d'exploration alors que par le passé elles étaient exclues de la consolidation, l'inclusion de ces filiales qui ne sont qu'au stade d'exploration a nécessité des réductions de la rentabilité.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Groupe Minier Sullivan au 31 août 1975 et les états consolidés de bénéfice, des bénéfices non répartis et de la provisoire au 31 août 1975. Nous avons avoué que nous avions jugé nécessaire dans les circonstances d'exercice terminé à cette date que la générale des procédures comparables des sondages et d'explorations demandées. Notre examen a comporté une revue générale des sondages et des registres comparables et autres preuves à l'appui que nous avions jugé nécessaire dans les circonstances.

Aux actionnaires,
Groupe Minier Sullivan Ltée

RAPPORT DES VERIFICATEURS

a) La mine fut inopérante du 21 novembre 1971 jusqu'au 4 janvier 1972 alors que les opérations minières furent suspendues. Ces opérations de la mine ont repris le 2 janvier 1974 de sorte que l'exercice terminé le 31 août 1974 cette mine fut en exploitation pendant huit mois seulement.

b) L'amortissement de l'actif immobilisé ainsi que l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usage et de développement différent de l'actif immobilisé aux opérations à partir du 2 janvier 1974.

b) Les frais à courrir incluent un montant de \$10,601 en dépôt, en fiducier pour la Province du Nouveau-Brunswick comme garantie pour assurer le respect et l'exécution par Chèster de ses obligations de faire et de compléter tous les travaux et de prendre les dispositions jugées nécessaires par la Province afin d'assurer que le sol et l'eau ne seront pas contaminés, le tout à la satisfaction de la Province.

a) A cause de la situation économique actuelle et de certaines autres conditions, le développement du projet Chester a été arrêté temporairement au 31 aout 1975.

Note 9 — Chester Mines Limited

Note 8 — Procédure judiciaire pendante

La compagnie contre la loi impose à son droit de retenir des sommes supplémentaires pour éliminer tout revenu imposable du patrimoine dépendant d'un autre qui a été déclaré au 31 août 1972 au 31 juillet 1975 (note 6).

Le Ministre du Revenu National, Division de l'impôt n'a pas accepté les prétentions de la compagnie qui considérait que les dépenses d'exploration et de recherche étaient éligibles pour la période commençant le 19 mars 1972 et se terminant le 31 décembre 1973, ses revenus imposés au stade d'exploration ont, comme groupe, un montant élevéant à \$3,971,000 de dépenses d'exploration minimales ou de placements.

Note 7 — Période d'exemption d'impôts — Société Minière d'Estrie Ltée

Le revenu imposable possible des exercices futurs des mines en opérations (note 7).
b) De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.

Note 6 — Impôts sur le revenu

Le cours de l'exercice, les dividendes suivants furent déclarés:
Au cours de l'exercice, les dividendes suivants furent déclarés:
Le capital-actions émis le 31 août 1975 s'analyse comme suit:

Actions classée A	11,157,049	Actions classée B	8,336,080	Actions	63,920	Actions	8,400,000	Motins: Actions de la compagnie détenues par les filiales	31,207	Actions	8,368,793	Actions	1,888,471	Motins: Actions de Mines East Sullivan Ltée (note 3)	6,480,322	Actions	6,480,322	Motins: — Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales	18,411	Total	821,589	Actions A	18,411	Actions B	840,000	Actions	3,140	Actions	836,860	De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.
Actions classée A	11,157,049	Actions classée B	8,336,080	Actions	63,920	Actions	8,400,000	Motins: Actions de la compagnie détenues par les filiales	31,207	Actions	8,368,793	Actions	1,888,471	Motins: Actions de Mines East Sullivan Ltée (note 3)	6,480,322	Actions	6,480,322	Motins: — Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales	18,411	Total	821,589	Actions A	18,411	Actions B	840,000	Actions	3,140	Actions	836,860	De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.
Actions classée A	11,157,049	Actions classée B	8,336,080	Actions	63,920	Actions	8,400,000	Motins: Actions de la compagnie détenues par les filiales	31,207	Actions	8,368,793	Actions	1,888,471	Motins: Actions de Mines East Sullivan Ltée (note 3)	6,480,322	Actions	6,480,322	Motins: — Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales	18,411	Total	821,589	Actions A	18,411	Actions B	840,000	Actions	3,140	Actions	836,860	De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.
Actions classée A	11,157,049	Actions classée B	8,336,080	Actions	63,920	Actions	8,400,000	Motins: Actions de la compagnie détenues par les filiales	31,207	Actions	8,368,793	Actions	1,888,471	Motins: Actions de Mines East Sullivan Ltée (note 3)	6,480,322	Actions	6,480,322	Motins: — Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales	18,411	Total	821,589	Actions A	18,411	Actions B	840,000	Actions	3,140	Actions	836,860	De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.

Note 5 — Avoir des actionnaires

Autres	2,666	Autres propriétaires miniers, claims et concessions	1,537,117	Autres propriétaires d'exploration extrême	21,155,145	Mines en production	\$11,334,159	Mines au stade d'exploration	\$12,435,456	Dépenses différences —	8,719,689	11,330,595	11,334,159	1975	1974	1975	1974	Autres actifs au cout (note 1)
Autres	1,333	Autres propriétaires miniers, claims et concessions	1,537,117	Autres propriétaires d'exploration extrême	21,155,145	Mines en production	\$11,334,159	Mines au stade d'exploration	\$12,435,456	Dépenses différences —	8,719,689	11,330,595	11,334,159	1975	1974	1975	1974	Autres actifs au cout (note 1)
Autres	1,333	Autres propriétaires miniers, claims et concessions	1,537,117	Autres propriétaires d'exploration extrême	21,155,145	Mines en production	\$11,334,159	Mines au stade d'exploration	\$12,435,456	Dépenses différences —	8,719,689	11,330,595	11,334,159	1975	1974	1975	1974	Autres actifs au cout (note 1)
Autres	1,333	Autres propriétaires miniers, claims et concessions	1,537,117	Autres propriétaires d'exploration extrême	21,155,145	Mines en production	\$11,334,159	Mines au stade d'exploration	\$12,435,456	Dépenses différences —	8,719,689	11,330,595	11,334,159	1975	1974	1975	1974	Autres actifs au cout (note 1)

Note 6 — Impôts sur le revenu

Le revenu imposable possible des exercices futurs des mines en opérations (note 7).
b) De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.

Note 7 — Période d'exemption d'impôts — Société Minière d'Estrie Ltée

Le revenu imposable possible des exercices futurs des mines en opérations (note 7).
b) De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire l'impôt payable possable au stade d'exploration extrême a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont reçues pour fins d'impôts des montants d'allocation pour cout en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différents et des dépenses d'exploration en excédent du montant imposé.

c) Les actions et les obligations ayant une valeur aux livres de \$765,583 n'ont aucune valeur au marché. La valeur aux livres ne représente pas nécessairement la valeur de réalisation.

\$1,569,488	\$1,318,729	Avances et autres créances
803,905	553,146	b) Autres actions et obligations au coût
\$ 765,583	\$ 765,583	
1974	1974	

a) Le placement de la compagnie dans les actions de Mines East Sullivan Limitee a une valeur au coût de \$1,467,566 et est presente à la valeur de consolidation (note 1). La comptabilisation de ce placement à la valeur de consolidation a comme effet de faire disparaître le placement de l'actif et de regrouper aux bénéfices non partis la répartition annuelle des bénéfices diminués des dividendes (note 5).

Note 3 — Participations permanentes

\$7,943,238	\$7,753,793	Concentrées aux « smelters » et en attente d'expédition
5,760,967	6,056,760	
1,697,033	2,182,271	Approvisionnements à la mine et au concentrateur:
153,622	\$2,028,649	Evalués à la valeur nette de réalisation
\$1,543,411	1974	Il se composent comme suit:

Note 2 — Investissements

La direction a décidé d'impacter les dépenses d'exploration extrême de l'exploitation des options en cours; le montant diffère en 1974 s'élève à \$294,104. La direction a déclaré aux années antérieures que ces dépenses étaient différentes lorsqu'il y avait possibilité d'obtenir un résultat productif des options en cours; le montant diffère en 1974 s'élève à \$771,684 et la direction estime qu'il y a bénéfice contre les bénéfices constatés au coût des options d'exploration extrême.

c) Aucun amortissement n'a été imputé à la perte pour l'actif immobilisé de la division Québec Lithium; la valeur non dépréciée de ces actifs s'élève à \$771,684 et la direction estime qu'ils peuvent être réalisés à cette valeur.

b) Les dépenses préliminaires à l'usinage et de développement diffèrent pour les mines en production siège, moins les réserves estimatives des tonnes des dépôts appliquées aux tonnes utilisées. La direction a déclaré que les dépenses préliminaires à l'usinage et de développement diffèrent pour l'actif immobilisé de la direction pour les mines en production siège, moins les réserves estimatives des tonnes des dépôts appliquées aux tonnes utilisées.

a) L'amortissement de l'actif immobilisé et l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement diffèrent pour l'actif immobilisé de la direction pour l'actif immobilisé selon la méthode considérée approprée dans les circonstances, soit en ligne droite pour l'actif immobilisé et selon des taux de développement différents dans la vie utile des actifs et est calculé selon la méthode considérée approprée dans les circonstances, soit en ligne droite pour l'actif immobilisé et selon des taux de développement différents pour les mines en production siège.

Amortissement et dépenses préliminaires à l'usinage et de développement diffèrent.

Les concentrés sont évalués au montant estimatif de la valeur possible de réalisation. Les concentrés sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur possible de réalisation.

Investissements

Certaines filiales détiennent des actions dans la compagnie. Le coût de ces actions a été déduit de l'avoir en circonscription après diminution de la dépréciation intercomptabilisées (note 5).

Le placement de la compagnie dans la compagnie-mère, Mines East Sullivan Limitee, a été comptabilisé à sa valeur de consolidation étant donné que Groupe Miner Sullivan Limitee exerce une influence significative sur la compagnie-mère.

Le placement de la compagnie dans la compagnie-mère, Groupe Miner Sullivan Limitee, a été comptabilisé à sa valeur de consolidation étant donné que Groupe Miner Sullivan Limitee exerce une influence significative sur la compagnie-mère.

Les états financiers consolidés au 31 août 1975 comprennent les comptes de Groupe Miner Sullivan Limitee et de toutes ses filiales y compris celles qui ne sont qu'à stade d'exploration.

Principes qui régissent la présentation des états financiers:

Note 1 — Politiques comptables

31 août 1975

EFAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE UTILISATION DES FONDS

Exercice terminé le 31 août

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$32,870,310	1974
Réredressements nécessités par l'inclusion de toutes les filiales dans la consolidation et par l'application des principes de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en mars 1975	(3,506,999)	(3,083,256)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS REDRESSÉS	29,363,311	25,698,003
Effet net de la comptabilisation du placement dans la compagnie-mère à la valeur de consolidation	166,934	183,063
Regularisations d'importes des exercices antérieurs	126,729	(53,863)
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(935,297)	4,411,103
Part attribuable aux intérêts minoritaires de la perte de Nigadoo River Mines Ltd.	30,238,306	38,145
Dividendes payés (note 5)	836,860	836,850
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$27,884,817	\$29,363,311

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercice terminé le 31 août

ETAT 3

1974

EIAI 4

1974

PROVENANCE DES FONDS

1. INTRODUCTION

PROVENANCE DES FONDS		FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE		FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	
1974	\$13,521,708	\$15,313,653	\$13,513,653	\$13,513,653	\$13,513,653
4,411,103	(935,297)	4,492,772	3,037,674	Amortissement des frais d'émission	Amortissement des dépenses différences
1,333	418,384	440,012	440,012	Amortissement des dépenses d'exploitation extrême	Amortissement des dépenses d'exploitation extrême
48,362	—	136,045	—	Profit (perte) sur acquisitions d'actions dans les filiales	Profit (perte) sur acquisitions d'actions dans les filiales
8,098,247	4,113,237	792,073	440,000	Prêts et avances régus de la compagnie-mère	Prêts et avances régus de la compagnie-mère
202,917	—	4,242	440,000	Remboursements régus de la compagnie-mère	Remboursements régus de la compagnie-mère
10,882	182,896	182,896	182,896	Part des intérêts minoritaires dans la compagnie (perte)	Part des intérêts minoritaires dans la compagnie (perte)
7,996	(1,710)	5,530,738	5,530,738	Regularisations nette de la consolida	Regularisations nette de la consolida
8,502,938	(126,729)	1,150,284	1,150,284	Restitutions d'impôts des exercices antérieurs	Restitutions d'impôts des exercices antérieurs
53,863	—	124,280	124,280	Part des intérêts minoritaires dans la filiale	Part des intérêts minoritaires dans la filiale
1,028,052	38,145	129,765	5,154,617	Dépenses préliminaires à l'usine et de développement différences	Dépenses d'exploitation extrême
38,145	—	3,926,207,65	836,860	Dividendes pays	Dividendes à une compagnie
1,028,052	—	836,860	255,000	Prêt à avance à une compagnie	Acquisitions d'actions
53,863	—	207,242	495,000	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	Fonds de roulement
6,710,993	1,791,945	20	20		
1,791,945	(2,263,594)	7,794,332	7,794,332		
\$13,513,653	\$13,521,708	1975	1974		

Augmentation (diminution) du fonds de roulement (2,263,594) \$13,050,059 FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE 1,791,945 \$15,313,653

1974	1975	ÉTAT 2
REVENUS DES MÉTAUX RECOUVRES — Production	\$22,342,601	Molins: Gout de réalisations et fret
11,064,523	10,244,239	
\$24,965,675	13,901,152	
5,865,664	8,364,490	Opérations minières
416,432	462,170	Depenses générales d'administration
3,037,674	4,492,772	Amortissement de l'actif immobilisé, des dépenses préliminaires
9,319,432	13,319,432	à l'usage et de développement différences
4581,382	(1,221,070)	BÉNÉFICE (PERTE) D'OPÉRATIONS
4,589	672,411	AUTRES DEPENSES
116,649	(116,649)	Dépenses nettes de mines fermées et de mines inopérantes
440,012	418,384	Amortissement des dépenses d'exploration extérieure
1,333	1,333	Amortissement des dépenses d'exploitation d'une filiale
289,755	136,045	Perde sur vente et dispositions d'actif immobilisé
48,362	—	Radiation de l'achalandage de consolidation
768,649	672,411	Usinage
134,383	793,305	Revenus d'intérêts et de dividendes
38,886	—	Profit sur acquisitions d'actions dans des filiales
129,792	49,786	Profit sur ventes de placements
993,221	977,474	BÉNÉFICE (PERTE) AVANT DROITS MINIERS ET PARTICIPATION
4,805,954	(916,007)	DROITS MINIERS
425,000	21,000	BÉNÉFICE (PERTE) AVANT PARTICIPATION MINORITAIRE
4,380,954	(937,007)	DROITS MINIERS
30,149	1,710	BÉNÉFICE (PERTE) AVANT PARTICIPATION MINORITAIRE
\$ 4,411,103	\$ (935,297)	Part dans le bénéfice ou la perte
\$ 4,075,806	\$ (0.14)	BÉNÉFICE (PERTE) NET DE L'EXERCICE
		BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION (notes 1 et 5)

MARC H. DHAVERNAS, administrateur

LUCIEN C. BELIVEAU, administrateur

AU nom du Gouvernement Administration :

Digitized by srujanika@gmail.com

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 5)	Autorisé : 20,000,000 actions sans valeur nominale	Emis : 8,400,000 actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis - état 3	ACTIONS DU GROUPE MINIER SULLIVAN LTDÉE DÉTENUES PAR DES FILIALES (NOTE 5)
11,242,600	11,242,600	4,677,1177	27,884,817	29,363,311	43,804,594
11,242,600	11,242,600	4,677,1177	27,884,817	29,363,311	45,283,088
11,242,600	11,242,600	4,677,1177	27,884,817	29,363,311	45,283,088
11,242,600	11,242,600	4,677,1177	27,884,817	29,363,311	45,199,237
					\$47,268,231
					\$47,707,357

PASSIVE

ACTIVE

BLAN CONSOLIDE

Siège social

Suite 2500 - Édifice B.C.N., 500 Place d'Armes, Montréal, Québec H2Y 2W6

Siège social

Mahieu, Noël, Anderson, Valiquette & Associates, Montréal

Verificateurs

Bourse de Montréal / Bourse de Toronto

Actions inscritesCompagnie Garanty Trust Canada, Montréal - Toronto
Bankers Trust Company, New York**Regiſtraire et agents de transfert***** Comité exécutif**

Alexandre J. Montminy

Réal J. Laffleur

Brig. Gen. J. D'havreñas, d.e.s.c.

Marc H. Beauchemin, ing.

Lucien C. Beliveau, ing.

Claude Beaudoin

J. Jacques Beauchemin, cr. *

Gendron Beauchemin, ing. *

Claude Beauchemin, avocat

André Beauchemin, ing. *

François Bastien, ca.

AdministrateursC. Bourgois, ing., Directeur de la mine Nigadoo
R. B. Gosselin, ing., Directeur des mines Cupra et d'Estrie

Pierre Sauvé, Ph.D., ing., Géologue en chef

Gilles Carrrière, ing., Directeur de l'exploration

Fernand Cordeau, ca., Secrétaire-trésorier adjoint

Roger Plasse, ing., Directeur général

Réal J. Laffleur, Secrétaire-trésorier

Lucien C. Beliveau, ing., Vice-président (mines)

André Beauchemin, ing., Vice-président exécutif

J. Jacques Beauchemin, cr., Président

Officiers

On ne peut cependant appliquer cette théorie à l'ensemble de ce secteur: les forages en cours indiquent que la minéralisation s'y étend sur une longueur d'au moins 1200 pieds, avec des variations considérables dans la largeur, entre 20 pieds et 200 pieds. Les résultats préliminaires de piliers. Ces forages indiquent tout de même qu'au moins à certains endroits, ce secteur serait plus riche que le secteur ouest » mentionne plus haut. Il faudra attendre la fin des forages prévues pour Janvier 1976 avant de connaître le tonnage et la teneur de ce secteur.

Rappelons ici que les sondages de surface exécutés durant les années précédentes avaient indiqué sur la propriété Mount Pleasant un total de 42.6 millions de tonnes de minéralisation de tungstène, molybdène et bismuth dont 30.0 millions de tonnes d'une teneur de 0.20% en tungstène, 0.09% en molybdène et 0.08% en riche Tower. Les deux secteurs plus sont situés à l'interieur de ces 30.0 millions de tonnes de l'ensemble qui couvre une surface de 10000000 pieds carrés.

Production des métaux

Division	Cupra	DEstrie	Nigadoo	Lives	*Dnecs	Lives	*Dnecs	Value	Total 1973-74
CUivre	2,693,630	8,776,642	803,359	12,273,631	7,251,256	12,317,911	11,538,753	\$22,342,601	\$24,965,675
PbLomb	377,534	1,252,732	8,303,802	9,341,068	1,978,904	8,149,102	1,964,241		
Zinc	4,172,884	7,119,088	9,214,233	20,506,205	8,061,450	21,017,759	7,453,181		
Or	527	1,686	—	*	2,213	364,149	*	1,922	260,029
Argent	51,817	167,634	595,049	*	814,500	3,934,817	*	629,528	2,713,124
Cadmium	32,699	52,244	119,092	204,035	537,996	162,671	785,073		
Bismuth	954	3,128	24,860	28,942	214,029	28,992	251,274		

Brunswick Tin Mines Limited

La phase de développement du programme d'exploration souterraine commence à la fin de 1973 à la propriété Mount Pleasant de Burns-wick Tin Mines Limited a été commencée durant la dernière année.

1975. Ce programme se termina en août

Cette galerie d'exploration a confirmé positivement la théorie indiquée par le sondage à diamant, la solidité de la roche et d'autres facteurs qui facilitent l'exploitation.

Le but de ce programme était d'ouvrir une partie de cette zone de cuivre dissipée, dont le sondage a démontré un mant de la surface assez indique un tonnage de 3,8 millions de tonnes d'une teneur de 1,58% de cuivre sur une largeur moyenne de 16 pieds. L'échantillonage démontre la galerie principale donne une teneur moyenne de 1,90% de cuivre dans une largeur de 10 pieds.

Le percement d'une galerie inclinée mençue en août 1974: elle consiste en 64 pieds en coupe ouverte et 1,707 pieds dans le roc. De plus, des chambres, servant comme réservoirs, facilites de chargement et emplacements de panneaux électriques, ont été faites: ces excavations requièrent 35,170 tonnes de minerai d'une teneur de 2,06% en cuivre soit une tassees sur le site de la mine.

Chesster Mines Limited

Le contrôle de Clinton est détenu conjointement par Dome Mines Limited et Groupe Miner Sullivan. Ltee qui possède chacun 38,7% des actions ordinaires.

OPÉRATIONS ET EXPLORATION

Division Cupra

Un total de 239,973 tonnes de mineraux ont éte traitées, dominent une teneur moyenne de 0,28% de cuivre, 2,39% de plomb, 2,57% de zinc et 3,42 onces d'argent.

Les réserves de minéraux exploitables dans les Zones « A » et « C » se chiffrent à 676,996 tonnes d'une teneur différente. 0,20% de cuivre, 2,88% de plomb, 3,07% de zinc et 3,64 onces d'argent.

Les deux galeries d'exploration furent creusées dans l'horizon de 750 pieds et l'autre au 1450 (ont indiqué des réserves probables de mineraux de 180,250 tonnes et d'une tenue de 0,15% de cuivre, 3,36% de zinc et 3,67% de plomb, 3,36% de zinc et 0,19% de cuivre, 3,05% de plomb, 0,13% de zinc et 3,61 tonnes d'argent).

Climton Copper Mines Ltd.

l'exploitation du minerai s'est terminée durant juin 1975. Cependant le transport du minerai n'a été complété qu'au mois d'août. À la fin d'août, toutes les installations sur le site de la mine avaient été sorties dans un état de lait. Les deux dernières sorties ont été réalisées dans un état de sécurité et adéquat.

Les réserves de minéraux ont été établies à 955,100 tonnes avec une tenue de 2,78% de cuivre, 1,52% de zinc, 0,56% de plomb, 0,015 once d'or et 1,107 once d'argent. Aucune réserve de minerai n'a été incluse sur les horizons inférieurs à 4175 pieds. Il existe cependant un potentiel de 112,000 tonnes d'une tenue de 1,88% de cuivre et 0,51% de zinc entre les horizons 4175 et 4475 pieds qui n'est pas considéré économique aux prix actuels des métaux.

Un programme de sondage au dia- matt a été exécuté pour explorer l'extension du dépôt en profondeur. Cependant, les résultats n'ont pas été encourageants.

Société Minière d'Estrie Ltée

Nigadoo River Mines Limited

La extraction du minerai s'est terminée durant juin 1975. Cependant le transport du minerai n'a été com- plété qu'au mois d'août. A la fin de l'année 1975, toutes les installations sur le site de la mine avaient été sorties et des lieux ont été laissés dans un état sécuritaire et adéquat.

Un programme de sondage au dia-
mant a été exécuté pour explorer
l'extension du dépôt en profondeur.
Comprendant, les résultats n'ont pas
été encouragants.

G/6T NE

Montreal, ce 8 janvier 1976.

Jacques Beauchemin, c.r.
Président.

G. Beauchemin

Au nom du Conseil d'administration,

l'année.
et son zèle au travail au cours de
de votre compagnie pour sa loyauté
plaisir de remercier tout le personnel
me reste, en terminant, l'agréable
faits pour atténuer nos objectifs. Il
assure que tous les efforts seront
dans le notre en particulier, et vous
l'avoir de l'industrie minière et
seul demeure toutefois confident dans
économiques et sociales, votre Con-
Nonobstant toutes les difficultés
Conclusions

J. Guy Gauvreau.
ingénieur, et le Brigadier Général
monsieur Gendron Beauchemin,
cuff. Les nouveaux membres sont
d'élargir les cadres du Comité Exé-
Sullivan Limited, a jugé à propos
concret avec celui de Mines East
Votre conseil d'administration, de
guesement connu.

Québec et homme d'affaires avanta-
l'Ordre des Compétences Agrées du
son succès, monsieur François
Nous avons été heureux d'accueillir
l'accomplissement.

Nos meilleures voeux de succès
querons ses excellents conseils.
Minier Sullivan Ltée. Nous man-
même champ d'action que Groupe
d'une compagnie qui opère dans le
poste dans les cadres supérieurs
d'administration pour accepter un
de votre compagnie

B.C.L., s'est rétrécie du Conseil
1969, monsieur Paul F. McDonald,
Un de nos administrateurs depuis
l'administration
S'avançant une décision prise par vos
administrateurs, il fut décidé que
votre Conseil d'administration éta-
diversification. Toutefois, l'industrie
diverse des avenues possibles de
minière démarera toujours la pre-
mière occupation de votre com-
pagne.

Nouveau champ d'action
Durant l'année en cours, la continua-
tion du programme de mise en valeur
de Brunswick Thin Mines consistera
seulement en recherches métallur-
giques qui exigent des mises de
fonds beaucoup moins importantes.
S'agissant de l'industrie en valeur
de capitaux nécessaires par les
programmes d'exploration et de re-
cherches métallurgiques exécutés
au cours de l'année.

\$836,860, en dividendes et les sorties
\$2,300,000. Comprend le paiement de
\$13,000,000. Cette diminution de
l'entreprise est passée de \$15,300,000. à
le fonds de roulement de votre com-
Au cours du dernier exercice fiscal,
Situatoin financière actuelle
de votre compagnie

de votre compagnie

La autre dépôt plus modeste contient du cuivre et du zinc. Il faudrait une augmentation considérable des prix des métaux pour justifier la mise en production de la propriété Chester. A Brunswick, les travaux souterrains ont confirmé la teneur du dépôt, la consistance des valeurs et la solidité de la roche encrasante. Depuis plusieurs années, des sommes totalisant plus de huit ans, des sommes affectées à la mise en valeur de ce gisement qui s'avère aujourd'hui prometteur.

Deux secteurs de recherches Grâce à la collaboration soutenue tant du gouvernement fédéral que de celui de la province de Québec, envers lesquels nous témoignons une fois de plus notre gratitude, et des ressources, à Ottawa, en ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources, à Ottawa, en autre part, au laboratoire du ministère des Richesses Naturelles, et du laboratoire du ministère des Mines et de l'Énergie, des Mines et minéraux de Brunswick Tin Mines, et de la fabrique de carbamate de lithium à notre usine de Québec au nouveau procédé chimique en deux étapes majeurs pourraient permettre la propagation des opérations minières de votre compagnie pour la périodicité des opérations de deux tranches de deux tonnes de lithium par jour.

Deux siècles de recherches

propriétés minérales

Malgré ces conditions adverses, les opérations dans les Cantons de l'Est, (Gaspésie et l'Estrie) et celles du Nouveau-Brunswick (Nigadoo River et Mines) se sont pour suivies sans obstacle majeur. De la provient la principale source de notre flux monétaire. Nous espérons que la situation économique se redressera tout d'abord, afin que nos opérations générerent le capital requis pour nos futures.

augmentation de \$1,455,000, en amortissements, occasionsnée par l'augmentation de la main-d'œuvre, comparativement à l'année précédente.

Aux actions de

GROUPE MINIER SULLIVAN LTEE

D'autres facteurs ont aussi été une cause de nos pertes, tel que le prix des matériaux, l'augmentation du cout de la main-d'œuvre et une

limitée et de Groupe Minier Sullivan financières de Mines East Sullivan ammées d'opérations et de denrées rapport un tableau des six dernières Vous trouverez à la page 16 de ce

Les opérations

contre \$0.93 la livre l'an dernier, régulé un prix moyen de \$0.59 la livre, 12,273,631 livres de cuivre et à 39,1% du capital émis.

La cause principale de la perte de l'année est la chute dramatique des prix du cuivre, sur lesquels votre compagnie n'a aucun contrôle. Cette année, votre compagnie a produit 12,273,631 livres de cuivre et a

Mines East Sullivan Limitee (soit d'autre part, Groupe Minier Sullivan Limitee détient 1,828,968 actions de Groupe Minier Sullivan Limitee) et que d'autres actions (soit 4,675,000 propres actions émises à ses

Mines East Sullivan Limitee possède un nombre d'actions émises de Groupe Minier Sullivan Limitee identique au

Mines East Sullivan Limitee vous présente son rapport financier dans lequel, sous brochure séparée.

Toutefois, les résultats de votre compagnie en 1974, apparaissant aux états financiers de ce rapport, ont été nette n'a traité été que de \$257,000.

Fait à noter cependant, que si les états financiers de la filiale Burns-wick Tin Mines n'avaient pas été consolidés cette année, la perte nette n'aurait été que de \$25,000.

C'est ainsi que, malgré un flux monétaire de \$4,100,000, cette année, soit \$0.14 l'action effective nette de \$411,000, soit \$0.68 par action circulaire, contre un bénéfice net de \$411,000, soit \$0.68 par action nette n'a traité été que de \$257,000.

Au cours du dernier exercice financier, votre compagnie a subi, elle aussi, les avatars d'un cycle économique, le plus défavorable depuis

plus de quarante ans.

Au cours du dernier exercice financier, votre compagnie a subi, elle aussi, les avatars d'un cycle économique, le plus défavorable depuis

Vos administrateurs vous soumet-

Mines East Sullivan Limitee vous présente son rapport financier dans lequel, sous brochure séparée.

C'est donc dire que votre compagnie a été consolidée au cours des dernières années, comprendtant toutes les filiales de la compagnie, incluant consolidées, comprises toutes les vous soumet ses propres états financiers, exigeant la présente recommandations de l'institut

fusion d'un certain nombre de compagnies, ayant juridiction sur certaines, en septembre 1969. Les compagnies, en certaines depuis la fusion de Mines East Sullivan Limitee, et de Groupe Minier Sullivan Limitee, nous ne vous présentons plus les états combinés de votre compagnie fiscale se terminant le 31 août 1975.

formé consolidée, pour le terme financier de votre compagnie, sous tent, par les présentees, les états fiscaux se terminant le 31 août 1975.

Lettre du Président	3
Opérations et exploitation en 1975	6
Officiers et Administrateurs	9
Etats financiers	10
Six années d'opérations	16

INDEX

1975

GRUPE
MINIER
SULLIVAN
LTÉE

